

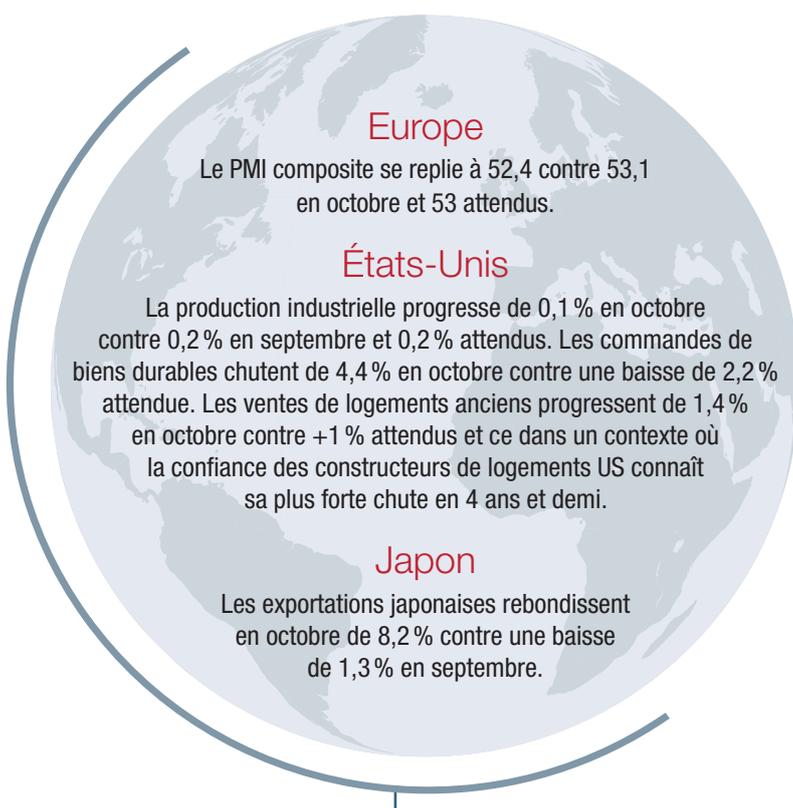
## Thanksgiving, nous ne te disons pas merci !

Semaine écourtée à 3 jours et demi aux USA pour cause de Thanksgiving et semaine particulièrement difficile sur les marchés US avec des valeurs technologiques encore très chahutées. Les marchés pétroliers continuent à jouer la surproduction face à une économie globale en ralentissement : le baril de pétrole continue sa chute libre, le WTI perd 10,7 % sur la semaine. Tous les secteurs du S&P 500 sont dans le rouge cette semaine, les lanternes rouges étant la Tech et l'énergie à respectivement -6,1 %

et -5,1 %. Nous notons toutefois que **les toutes dernières statistiques du « Black Friday » issues d'Adobe indiquent des ventes en ligne en hausse de 23,6% aux USA, un nouveau témoignage de la vitalité de l'économie US.** Un des faits marquants de la semaine aura été la mise en garde à vue de Carlos Ghosn, patron de NISSAN-RENAULT (titre absent de vos fonds). La Commission Européenne a par ailleurs franchi le premier pas vers des procédures de sanctions contre l'Italie mercredi. L'ampleur des sanctions potentielles pourrait faire fléchir le gouvernement italien et rouvrir la porte des négociations.

**Dimanche, les dirigeants de l'Union Européenne ont validé l'accord avec le Royaume-Uni sur le Brexit,** reste au parlement britannique à entériner le divorce. Cet accord ne semble contenter personne mais marque une levée d'incertitudes et un éloignement (ponctuel ?) des perspectives de « Hard Brexit ».

Sur la semaine, le CAC 40 perd 1,6 %, le S&P 500 3,8 % et le Nasdaq 4,3 %. C'est la pire semaine de Thanksgiving aux USA depuis 2011.



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 23/11/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 16/11/2018	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		4946,95	-6,88 %	9,26 %	16,29 %	-1,56 %	12,86 %
<b>S&amp;P 500</b>		2632,56	-1,54 %	19,42 %	46,59 %	-3,79 %	14,88 %
<b>EURO STOXX 50</b>		3137,21	-10,47 %	6,49 %	3,05 %	-1,37 %	12,89 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		969,17	-16,34 %	34,35 %	-3,49 %	-1,74 %	15,10 %
<b>EURO MTS</b>		227,7295	-0,60 %	0,43 %	18,24 %	0,34 %	2,94 %
<b>EURO USD</b>		1,1337	-5,56 %	14,15 %	-15,91 %	-0,68 %	7,15 %
<b>OR</b>		1223,05	-6,12 %	13,53 %	-1,60 %	-0,03 %	9,89 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		58,8	-12,07 %	17,69 %	-46,58 %	-11,92 %	26,68 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	4	120,36	<b>-10,39 %</b>	<b>7,80 %</b>	7,41 %	-2,18 %	7,73 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	128,95	<b>-4,91 %</b>	<b>5,11 %</b>	13,47 %	-1,13 %	3,79 %
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	94,18	<b>-6,55 %</b>	<b>2,70 %<sup>(1)</sup></b>	-3,53 % <sup>(1)</sup>	-0,95 %	3,10 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(2)</sup></b>	5	112,51	<b>-7,04 %</b>	<b>15,96 %</b>	12,51 %	-3,58 %	15,24 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(3)</sup></b>	5	102,96	<b>-8,62 %</b>	<b>15,31 %</b>	2,96 %	-1,25 %	13,25 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(4)</sup></b>	5	92,63	<b>-10,74 %</b>	<b>3,76 %<sup>(4)</sup></b>	-7,37 %	-2,30 %	11,46 %

(1) Performance depuis le 19/04/2016, date de changement de la stratégie de gestion

Source : Bloomberg/Athymis

(2) Part P créée en juin 2016.

(3) Part P créée en septembre 2016.

(4) Part P créée en juillet 2017.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances à venir.

## SOCIÉTÉS

Nous arrivons à la fin du cycle de publications trimestrielles qui, rappelons-le, dans l'ensemble ont été bonnes.

**Medtronic** affiche une croissance organique de 7,5 % au T2, à 7,48 Mds\$ vs 7,35 Mds\$ prévu.

En revanche, les publications des distributeurs US sont contrastées.

**Best Buy** affiche une belle croissance de 4,3 % sur le T3 à périmètre comparable. Sur l'année, le management revoit à la hausse ses prévisions.

**Lowe's** affiche des résultats au-dessus des attentes tant sur la top line que sur la bottom line. Le marché reste inquiet : sur l'année complète, le management préfère annoncer une guidance légèrement plus faible comparativement à celle du deuxième trimestre. Nous continuons de penser que les réformes du nouveau CEO Marvin Ellison doivent permettre à l'entreprise de réaffirmer sa position dans le secteur.

**Target** affiche une croissance à points de vente équivalents à +5,1 % : une croissance telle que celle-ci ferait pâlir Carrefour mais ne suffit pas aux investisseurs qui attendaient +5,5 %. La guidance de Target reste la même avec une croissance attendue de 5 % et un bénéfice par action sur l'année compris entre 5,30 \$ et 5,50 \$. Nous restons convaincus, même si les ventes d'ETF sectoriels pèsent sur le titre.

## CONCLUSION

Dans cette ambiance de « sell-off », **tous les yeux sont rivés sur le G20 et la rencontre entre Donald Trump et Xi Jinping**. Les prochaines déclarations de la FED quant à la trajectoire des futures hausses des taux seront surveillées de près : M.Powell s'exprime notamment mercredi. Les mouvements de vente récents paraissent nettement exagérés et portés par

des facteurs psychologiques bien loin de l'analyse fondamentale. C'est ainsi le cas des valeurs technologiques US qui ont dans l'ensemble bien publié mais sont « massacrées » dans le sillage de « l'épouvantail » Apple. Nous gardons un biais prudent, mais n'hésiterons pas à reprendre du risque en cas d'éclaircie.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	76,5 %	20,0 %	0,0 %	0,6 %	0,4 %	2,1
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	24,5 %	56,4 %	13,7 %	12,6 %	1,2 %	1,1
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	18,7 %	0,0 %	80,2 %	0,0 %	NA	0,0
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	93,1 %	0,0 %	0,0 %	69,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	96,8 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	92,6 %	0,0 %	0,0 %	40,0 %	NA	NA

Données au 23/11/2018. Les ratios obligataires sont calculés avec les données fin de mois fournies par les sociétés de gestion. Ils sont purement indicatifs et n'engagent en rien Athymis Gestion quant à la performance finale.

[www.athymis.fr](http://www.athymis.fr)

Le présent document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. ATHYMIS GESTION n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. Il n'est pas destiné à être distribué à, ou utilisé par, des personnes physiques ou des entités qui seraient ressortissantes ou auraient leur résidence ou leur siège dans un état où sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Ce document ne saurait être interprété comme étant un conseil juridique, réglementaire, fiscal, financier ou encore comptable. Avant d'investir, le souscripteur doit comprendre les risques et mérites financiers des services ou produits financiers considérés et consulter ses propres conseillers. Avant d'investir, il est recommandé de lire attentivement la documentation contractuelle et, en particulier, les prospectus qui décrivent en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques liés à l'investissement dans de tels produits financiers.

Nos fonds sont exposés aux risques suivants : Risque actions, Risque de marché, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de change, Risque de taux, Risque de crédit, Risque de perte en capital.

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions et frais contractés à l'émission ou au rachat de parts.